

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

**CLASE A**, participación del fondo **BBVA BOLSA EUROPA, FI** (Código ISIN: ES0114371034)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 915

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S. A., SGIIC (Grupo gestora: BBVA)

### Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos..

#### Política de inversión:

Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo BBVA), más del 75% de la exposición total en renta variable. El resto se invierte en activos de renta fija, pública o privada, (incluyendo hasta un 10% en depósitos) de emisores/mercados OCDE, con al menos calidad media (mínimo BBB-), y para los depósitos, alta calidad (mínimo A-), o si fuera inferior, el que tenga el Reino de España en cada momento, con duración media de la cartera de renta fija inferior a 1 año.

El riesgo divisa representará más del 30% de la exposición total.

Reino Unido, Francia, Alemania, Suiza, Holanda, Italia, Suecia y España serán los países más importantes en que invierta el Fondo. No obstante invertirá en todo tipo de valores europeos de renta variable, admitidos a negociación en bolsas europeas o valores de empresas admitidas a cotización en Bolsas no europeas con un porcentaje elevado de actividad en países europeos. La estrategia es invertir en compañías que presenten buenas perspectivas de crecimiento de beneficios y con valoraciones atractivas. La selección de países y sectores económicos tendrá en cuenta las perspectivas económicas, las valoraciones y la fase del ciclo económico en que nos encontremos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El participante podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

**Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones** el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

**Recomendación:** Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años.

### Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento      Potencialmente mayor rendimiento →      *La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.*  
← Menor riesgo      Mayor riesgo →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

**¿Por qué en esta categoría?** Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, fundamentalmente europea, siendo la exposición total al riesgo divisa superior al 30%.

### Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión

Comisiones de reembolso	2%
-------------------------	----

Los presentes datos fundamentales para el inversor son exactos a 31/01/2019

Este es el máximo a detracer de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.

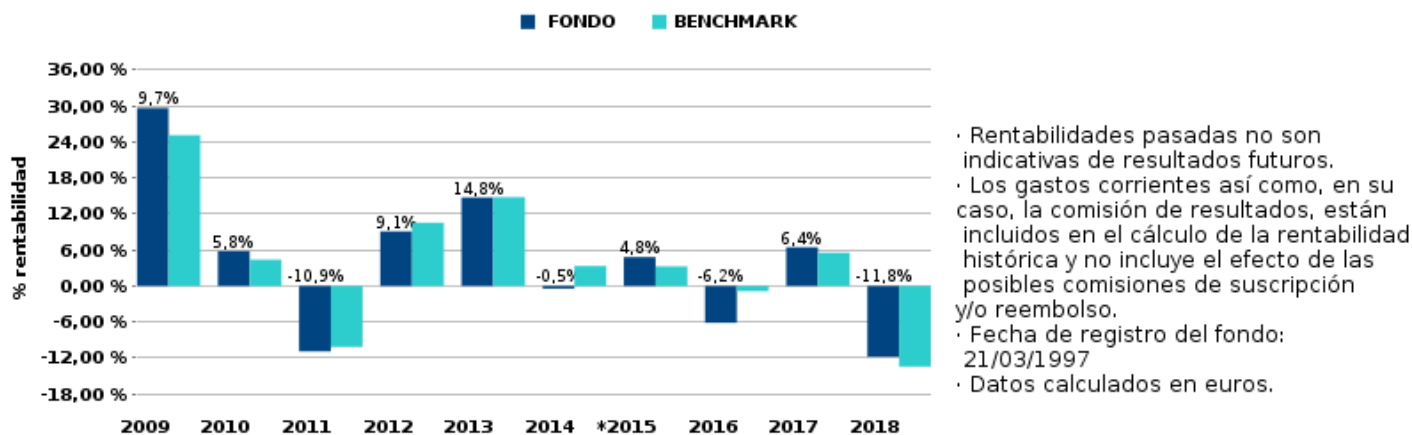
Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes 2,46%

Los gastos corrientes son los soportados por la participación durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

## Rentabilidad Histórica



\* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

## Información Práctica

**El Depositario del fondo es:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. A. (Grupo: BBVA)

**Política remunerativa de la Sociedad Gestora:** La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

**Fiscalidad:** La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

**Información adicional:** Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

Este fondo está autorizado en España el 21/03/1997 y está supervisado por la CNMV.

# BBVA Bolsa Europa, FI - Clase A

Información del Fondo de Inversión

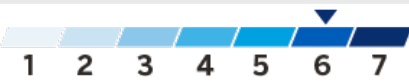
**Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)**

Código ISIN: ES0114371034

Nº de Registro CNMV 915

Documento elaborado en base a la información legal a 31/01/2019

## Escala de Riesgo



## Plazo de Contratación

**Abierto**

## Inversión Mínima Inicial

**30€**

## Comisiones

### Sobre patrimonio:

**Comisión de gestión:(i)**

**2,25% anual**

**Comisión de depósito:(i)**

**0,20% anual**

### Sobre importe suscrito o reembolsado:

**Comisión de suscripción:(i)**

0,00%

**Comisión de reembolso:(i)**

2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 3 meses

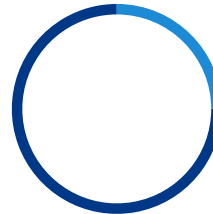
## ¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo de Renta Variable Internacional**, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados(i) ...), emitidos en distintas monedas.

## ¿En qué invierte este fondo?

Principalmente, en las compañías más importantes de la bolsa europea. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados(i), con la siguiente distribución:

**Mínimo un 75%** en renta variable, sobre todo en activos de Alemania, España, Francia, Holanda, Italia, Reino Unido, Suecia y Suiza



**Máximo un 25%** en renta fija, pública o privada, emitida por los países de la OCDE(i), con una calidad crediticia media o superior (rating mínimo BBB- o el rating del Reino de España si fuera inferior), y una duración(i) media de inversión inferior a 1 año

La inversión en monedas distintas al euro será superior al 30% del total.

La estrategia consiste en invertir en compañías que tengan buenas perspectivas sobre beneficios y unas valoraciones atractivas.

Los criterios del fondo para seleccionar sus inversiones en países y sectores económicos son:

- las perspectivas económicas,
- las valoraciones del precio de las acciones en el mercado,
- el momento económico en que nos encontremos.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

## ¿A quién va dirigido?

Este fondo está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo alta.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 20% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

BBVA Bolsa Europa, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado europeo, de una manera diversificada, para aquellos clientes que quieran tomar posiciones de renta variable en dicha región, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de inversiones en el mercado europeo.

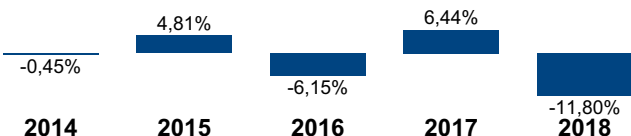
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

## ¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

A modo de información, el comportamiento del fondo de inversión en los últimos 5 años ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 19/10/2018  
Datos calculados en Euros.  
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

## ¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 6, es decir, tiene un perfil de riesgo alto



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Bolsa Europa, FI - Clase A que invierte, principalmente, en distintos tipos de activos de renta variable emitidos en distintas monedas, así como en activos de renta fija, son los siguientes:

**Riesgo de Mercado:** sobre todo por la variación de precios de los activos de renta variable en los que invierte y de los tipos de interés

**Riesgo de Divisa:** debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro, que será superior al 30%.

**Riesgo de Crédito:** en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte.

**Riesgo de inversión en Derivados(i).**

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es), así como en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com). En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

[facebook.com/BBVAresponde](https://facebook.com/BBVAresponde)

[bbva.es](http://bbva.es)

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

## ¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Trasposos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

MEJOR APP EUROPEA  
DE BANCA FORRESTER  
2017 Y 2018

## Glosario

**Comisión de depósito:** porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

**Comisión de gestión:** porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

**Comisión de suscripción/reembolso:** porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

**OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

**Calidad crediticia:** (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

**Duración:** medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

**Riesgo de mercado:** la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

**Riesgo de inversión en renta variable:** la inversión en renta variable conlleva el riesgo de la variación de las cotizaciones (precio) de las acciones.

**Riesgo de Tipo de Interés:** variación que puede sufrir el precio de un activo por cambios del tipo de interés. Existe una relación inversa entre tipos de interés y precio de los títulos de renta fija, como por ejemplo los bonos (cuando los tipos de interés suben, el precio del activo baja y viceversa).

**Riesgo de divisa:** riesgo ante variaciones del tipo de cambio de nuestra divisa sobre aquella en la que invierte el fondo. La inversión en activos emitidos en monedas distintas al euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

**Riesgo de crédito:** riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

**Riesgo de liquidez:** unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

**Riesgo de inversión en derivados:** los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

**Derivados:** instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

## ¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 30€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del tercer mes desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

# BBVA BOLSA EUROPA, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0915

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva](mailto:bbvafondos@bbva) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### Información del Fondo: BBVA BOLSA EUROPA, FI

Fecha de registro: 21/03/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.  
Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Renta Variable que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos Económicos

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,20	0,34	0,20	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.398.683,88	3.580.423,63	19.217	20.158	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	40.246,88	29.923,23	71	51	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	274.648	252.113	271.049	298.936
CLASE CARTERA	EUR	3.289	2.113		

### Valor liquidativo de la participación\*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	80,8102	70,4142	79,8360	75,0030
CLASE CARTERA	EUR	81,7095	70,6159		

\*El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado				Comisión de depositario % efectivamente cobrado			
		Periodo	Acumulado	Base de Cálculo	Periodo	Acumulado	Base de Cálculo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A	Al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12 Patrimonio	0,10	0,10 Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35 Patrimonio	0,02	0,02 Patrimonio



Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,76	2,23	12,26	-15,59	1,83	-11,81	6,44	-6,15	-0,45

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	23/05/2019	0,00		0,00	
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04/06/2019	0,00		0,00	

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	14,00	14,29	13,75	17,99	9,05	13,14	8,36	20,97	14,51
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-MSCI Europe Net Return	11,22	11,44	11,00	15,86	8,43	12,69	8,82	19,87	13,75
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,06	0,00	-8,06	-8,06	-8,55

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

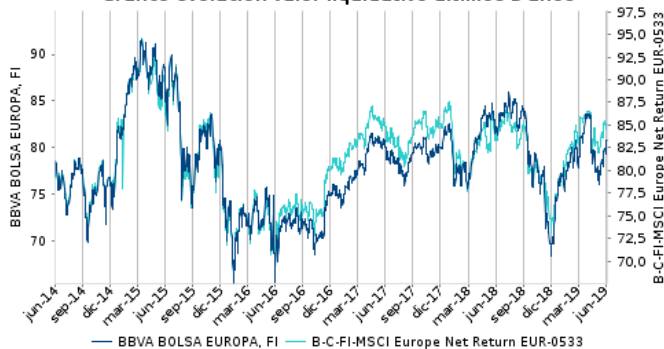
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,23	0,62	0,61	0,62	0,62	2,46	2,46	2,44	2,45

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

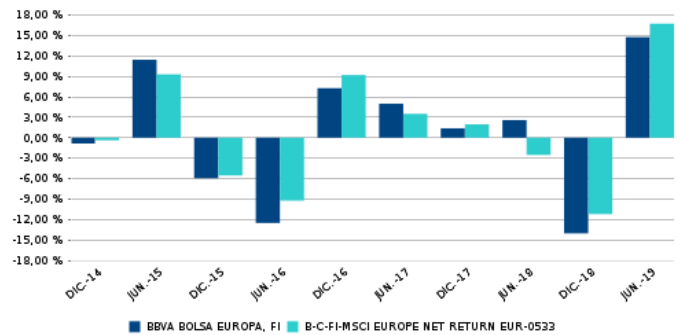
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,71	2,64	12,74	0,00					

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	23/05/2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,96	04/06/2019				

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	13,95	14,21	13,73						
IBEX 35	11,76	11,04	12,44						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
B-C-FI-MSCI Europe Net Return	11,22	11,44	11,00						
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00						

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

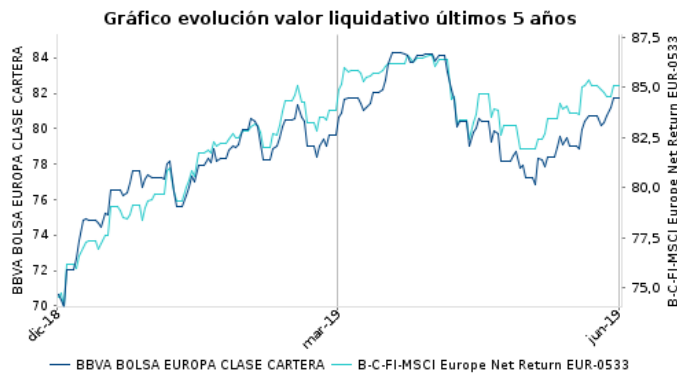
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,38	0,19	0,19	0,18	0,19				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

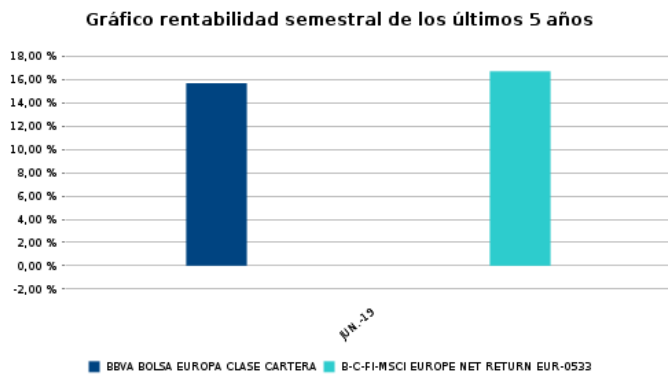
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice (1)	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	3.105.173	105.653	2,18
<b>Total Fondos</b>	<b>39.901.686</b>	<b>1.285.015</b>	<b>4,41</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice y fondos cotizados (ETF)

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	264.160	95,04	245.693	96,64
* Cartera interior	21.199	7,63	15.661	6,16
* Cartera exterior	242.961	87,42	230.032	90,48
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.805	3,89	5.005	1,97
(+/-) RESTO	2.972	1,07	3.527	1,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>277.937</b>	<b>100,00</b>	<b>254.226</b>	<b>100,00</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	254.226	275.913	254.226	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,99	7,22	-4,99	-168,68
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	13,47	-14,92	13,47	-189,66
(+) Rendimiento de gestión	14,97	-13,61	14,97	-209,21
+ Intereses				17,34
+ Dividendos	2,18	0,95	2,18	126,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,72	-14,52	12,72	-187,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,04	0,07	54,37
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados		-0,05		97,76
± Otros rendimientos		-0,03		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-1,34	-1,59	16,52
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	3,11
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	3,17
- Gastos por servicios exteriores				-118,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-405,71
- Otros gastos repercutidos	-0,37	-0,11	-0,37	-226,58
(+) Ingresos	0,09	0,03	0,09	201,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,09	0,03	0,09	201,44
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>277.937</b>	<b>254.225</b>	<b>277.937</b>	

3. Inversiones financieras

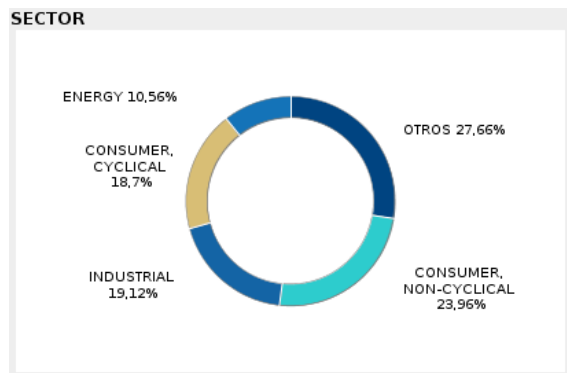
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		11.833	4,26	0	
TOTAL RENTA FIJA		11.833	4,26	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.366	3,37	15.662	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE		9.366	3,37	15.662	6,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.199	7,63	15.662	6,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		242.609	87,26	230.034	90,47
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		353	0,13	0	
TOTAL RENTA VARIABLE		242.962	87,39	230.034	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		242.962	87,39	230.034	90,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>264.161</b>	<b>95,02</b>	<b>245.696</b>	<b>96,62</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	18.550
Total Subyacente Tipo Cambio		18.550
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>18.550</b>	

4. Hechos Relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo BBVA BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018. Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo BBVA BOLSA EUROPA FI CLASE A al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Aunque los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial han estado presentes en los últimos meses, el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades han propiciado el buen comportamiento de los activos de riesgo en el semestre, y con ellos las bolsas. Así, el índice mundial en dólares finalizaba con una subida del 14,9% con los mercados desarrollados liderando el movimiento al alza, mientras que la volatilidad (VIX) retrocedía durante la práctica totalidad del semestre (salvo repunte en mayo hacia 20) finalizando el periodo en 15,08. En bolsas desarrolladas destaca la subida de EE.UU., que conseguía alcanzar máximos históricos en abril, para volverlos a batir (por un escaso margen) en junio, y el peor comportamiento relativo de Japón (S&P500 17,3%, Stoxx600 14%, Topix 3,8%). En Europa es reseñable el buen comportamiento de Francia y Alemania, y algunas plazas periféricas como Grecia (ASE 41,6%) e Italia (MSCI Italia 15,2%), mientras que Reino Unido, Noruega, Portugal y España (Ibex35 7,7%) quedaban más rezagadas. En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Europa Emergente (subida de Rusia apoyada por el precio del crudo), seguido de Latam, donde destaca el buen comportamiento de Brasil, animado por las expectativas derivadas de la política de reformas, mientras que México queda más rezagada, afectada por su enfrentamiento con EE.UU. en materia comercial. Asia queda atrás pese al buen comportamiento de China, apoyada por la inclusión de las acciones A en los índices de emergentes, mientras que India, Corea y Malasia, entre otras, suponían un lastre para el agregado asiático. Desde comienzos del año, especialmente durante el primer trimestre, las estimaciones de crecimiento de beneficios y ventas se han ido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa (especialmente los beneficios). En la actualidad las expectativas de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 3% y 4,2% para 2019, 10,9% y 9,1% de cara a 2020 y 9,7% y 7,6% de cara a 2021, respectivamente, mientras que en ventas las cifras son de 4,8% y 2,7% para 2019, 5,3% y 3,5% de cara a 2020 y 4,2% y 2,7% para 2021,

respectivamente. La temporada de resultados del 1T logró sorprender al alza gracias a las revisiones a la baja en los primeros meses del año; así, tuvimos sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 53% en Europa, y algo menores en ventas en EE.UU. (55% y 58% respectivamente). En el 1S19 destaca el mejor comportamiento relativo de los factores de momentum, crecimiento y calidad, así como de compañías de elevada capitalización. Sectorialmente, cabe reseñar el buen comportamiento de consumo estable, tecnología e industriales, y el peor del sector petrolero (pese a la subida del crudo), financieras (en especial la banca europea), farmacéuticas (especialmente en EE.UU., presionado por incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos) y utilities. Finalmente, destaca el buen comportamiento de las compañías de consumo discrecional americanas (quedando más rezagadas en Europa, en especial ocio) y la caída de las compañías de telecomunicaciones europeas (único en negativo en el 1S19).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión menos cauta del House View se ha traducido en un posicionamiento en activos de renta variable y crédito más constructivo en las carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI ha aumentado un 8,94% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,76%. El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha aumentado un 55,63% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 39,22%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,71%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 16,73%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del primer semestre de 2019 se han incluido en cartera Bayer (2%), TUI (2%), Richemont (1,7%) e IPCO (1%) y se incrementó posición en Prysmian (1,3%), Publicis (0,6%) y Reckitt Benckiser (0,6%). Por el lado de las ventas, salieron de cartera en el semestre Gamesa (-2%), Roche (-1,5%), E.On (-1,1%), Ferrovial (-1,4%) y Greencore (-0,6) y se redujo posición en Altran (-2,5%), Royal Dutch Shell (-1,1%), Renault (-1,3%), Johnson Matthey, Société Generale (-0,9%) y REN (-0,7%) como principales movimientos.

b) Operativa de préstamo de valores  
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos  
El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 11.833.000   lo que supone un 4,26 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 18.550.000  . A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 6,67%.

d) Otra información sobre inversiones.  
No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que est  adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrar  exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI ha sido del 14,00% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,22%. La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 13,95% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,22%. A lo largo del primer semestre de 2019 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 6.73% sobre su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%.

PEste contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a cambiar de rumbo, sentando las bases para un ciclo de política monetaria más expansiva. Con todo, el crecimiento para este año cerraría en el 3,3% (vs 3,5% estimado a comienzos de año). Los datos de actividad en EE.UU. apuntan a una moderación de su crecimiento en el 2T hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sustentado prácticamente por el consumo privado. La pérdida de dinamismo del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el comercio internacional y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo en el corto plazo. Con respecto a la eurozona, el panorama macroeconómico resulta similar, con una clara desaceleración del sector industrial (sobre todo en Alemania). Las estimaciones apuntan a que el PIB se desacelerará, en términos interanuales, a tasas del orden del 0,9% en el 2T. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. En China, a pesar de los estímulos monetarios y fiscales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin repuntar tanto como se había esperado. La postura cada vez más laxa de los bancos centrales por la incertidumbre comercial y los bajos datos de actividad e inflación ha favorecido una ca da generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Por otra parte, la renta variable y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 11833021,02 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -437,67 euros. Esta garantía est  denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

\*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo est  a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02006127 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	11.833	4,26	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>11.833</b>	<b>4,26</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.833</b>	<b>4,26</b>	<b>0</b>	
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	3.977	1,43	3.797	1,49
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0		2.828	1,11
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0		4.483	1,76
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	5.389	1,94	4.554	1,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.366</b>	<b>3,37</b>	<b>15.662</b>	<b>6,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.366</b>	<b>3,37</b>	<b>15.662</b>	<b>6,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>21.199</b>	<b>7,63</b>	<b>15.662</b>	<b>6,15</b>
BE0974259880 ACCIONES DIETEREN SA/NV	EUR	4.628	1,67	3.771	1,48
BE0974268972 ACCIONES BPOST SA	EUR	7.150	2,57	5.646	2,22
BE0974276082 ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	4.208	1,51	3.744	1,47
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6.417	2,31	4.757	1,87
CA46016U1084 ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	2.761	0,99	0	
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0		3.740	1,47
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	5.034	1,81	0	
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	5.380	1,94	5.593	2,20
DE0005565204 ACCIONES DUERR AG	EUR	2.842	1,02	2.925	1,15
DE0007100000 ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.422	1,23	6.543	2,57
DE0007257503 ACCIONES CECONOMY AG	EUR	3.945	1,42	3.661	1,44
DE0008430026 ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	5.027	1,81	4.341	1,71
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	5.905	2,12	0	
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	0		2.789	1,10
DE000TUAG000 ACCIONES TUI AG	EUR	5.640	2,03	0	
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	8.050	2,90	9.849	3,87
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	6.950	2,50	7.125	2,80
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.257	0,81	2.956	1,16
FI4000048418 ACCIONES AHLSTROM-MUNKSJO OYJ	EUR	10.720	3,86	8.973	3,53
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	9.420	3,39	11.567	4,55
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4.268	1,54	4.745	1,87
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	2.928	1,05	2.390	0,94
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	6.649	2,39	4.087	1,61
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.421	0,87	3.031	1,19
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	2.744	0,99	5.044	1,98
FR0004188670 ACCIONES TARKETT SA	EUR	8.148	2,93	8.178	3,22
FR0013176526 ACCIONES VALEO SA	EUR	5.228	1,88	5.511	2,17
FR0013181864 ACCIONES CGG SA	EUR	6.566	2,36	4.959	1,95
FR0013418555 DERECHOS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	304	0,11	0	
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.204	1,51	0	
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.997	1,80	4.070	1,60
GB00B01D1K48 ACCIONES VECTURA GROUP PLC	GBP	6.195	2,23	4.539	1,79
GB00B03MM408 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	GBP	5.846	2,10	8.056	3,17
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	7.267	2,61	4.578	1,80
GB00B60BD277 ACCIONES SUPERDRY PLC	GBP	3.293	1,18	3.331	1,31
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	4.933	1,77	6.441	2,53
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	3.658	1,32	5.755	2,26
IE0003864109 ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	0		9.424	3,71
IE00BYTBXV33 ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.092	2,19	5.381	2,12
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.448	2,68	6.119	2,41
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10.445	3,76	5.527	2,17
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5.747	2,07	5.732	2,25
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	6.371	2,29	4.031	1,59
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	7.071	2,54	5.359	2,11
NO0003733800 ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.903	1,04	3.810	1,50
PTCTT0AM0001 ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	3.563	1,28	4.960	1,95
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.639	2,03	5.751	2,26
PTRELOAM0008 ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	2.206	0,79	5.272	2,07
PTZONAM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	5.719	2,06	5.973	2,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>242.609</b>	<b>87,26</b>	<b>230.034</b>	<b>90,47</b>
FR0013417656 DERECHOS TARKETT SA	EUR	237	0,09	0	
FR0013421039 OTROS CARREFOUR SA	EUR	116	0,04	0	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA</b>		<b>353</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>242.962</b>	<b>87,39</b>	<b>230.034</b>	<b>90,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>242.962</b>	<b>87,39</b>	<b>230.034</b>	<b>90,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>264.161</b>	<b>95,02</b>	<b>245.696</b>	<b>96,62</b>

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.